

KOMENTARZ TYGODNIOWY

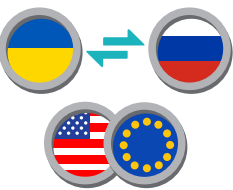
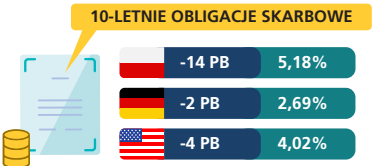
1.12.2025

 **Santander**
Fundusze Inwestycyjne

Tydzień 24–30 listopada na rynkach finansowych to wyraźna poprawa nastrojów. Po wcześniejszej realizacji zysków w spółkach technologicznych związanych z AI inwestorzy wrócili do kupowania akcji. **MSCI dla rynków rozwiniętych wzrósł o ok. 3,7%, a MSCI dla rynków wschodzących o ok. 2,5%, co pokazuje, że hossa miała szeroki, globalny charakter.**



Rosły ceny obligacji skarbowych i korporacyjnych, co jest typowym sygnałem, że rynek coraz poważniej liczy na niższe stopy procentowe w najbliższych kwartałach.



Dodatkowym czynnikiem wspierającym rynki w Europie i Polsce były doniesienia o **intensyfikacji rozmów pokojowych na linii Ukraina–Rosja, z udziałem USA i państw europejskich**, co obniża postrzegane ryzyko geopolityczne w regionie.

W Stanach Zjednoczonych tydzień należał zdecydowanie do rynku akcji. S&P 500 zyskał około 3,7%, a technologiczny Nasdaq poradził sobie jeszcze lepiej, korzystając z poprawy nastrojów wobec spółek wzrostowych.



Po serii bardziej „gołębih” wypowiedzi (sugerujących tagodniejsze podejście do stóp) kilku członków FOMC, **rynek zaczął coraz poważniej wyceniać obniżkę w grudniu.** Jednocześnie napływające dane: słabsza sprzedaż detaliczna, hamująca inflacja producentów i pogarszający się indeks zaufania konsumentów, potwierdzały spowolnienie gospodarki. Dla inwestorów był to jednak scenariusz „miękkiego lądowania”, w którym wzrost wyraźnie hamuje, ale **nie ma sygnałów gwałtownej recesji, co przy perspektywie tańszego pieniądza wspiera**



W Europie dominował pozytywny obraz, choć fundamenty gospodarcze nadal pozostają mieszane. Niemiecki indeks DAX wzrósł w tygodniu o ok. 3,2%, odrabiając część wcześniejszych spadków.

Europejskie akcje wspierały oczekiwania na obniżki stóp w USA oraz informacje o możliwym rozejmie na Ukrainie, co obniża postrzegane ryzyko geopolityczne w regionie. Z drugiej strony wskaźniki koniunktury m.in. niemieckie Ifo czy europejskie ESI wciąż nie pokazują wyraźnego przyspieszenia, a przemysł pozostaje słaby.



INFLACJA STREFY EURO

ECB

W CELU

Inflacja w strefie euro utrzymuje się blisko celu EBC, co pozwala bankowi centralnemu spokojnie obserwować sytuację i utrwala przekonanie rynku, że kolejny ruch w stopach to raczej obniżka.

Warszawska giełda zanotowała solidne wzrosty, obejmujące zarówno największe spółki, jak i segment średnich i małych firm. Najważniejszą informacją tygodnia był **bardzo niski, wstępny odczyt inflacji CPI za listopad około 2,4% rok do roku**, czyli w okolicach celu NBP i poniżej oczekiwań rynku. W połączeniu z dobrymi danymi o produkcji przemysłowej i sprzedaży detalicznej tworzy to obraz gospodarki, która potrafi rosnąć przy coraz niższej presji cenowej. W takim otoczeniu **rośnie wiara inwestorów, że jeszcze w 2025 r. możliwa będzie kolejna obniżka stóp**, co powinno wspierać zarówno wyceny akcji, jak i atrakcyjność polskich obligacji.

GPW



OCZEKIWANIE NA EFEKTY ROZMÓW UKRAINA-ROSJA



WYNIKI POSIEDZENIA FED

DANE HICP W EUROPIE

DECYZJE RPP W POLSCE

W najbliższych tygodniach:

- oczekiwanie na efekty rozmów pokojowych na linii Ukraina–Rosja,
- decyzje banków centralnych i nowe dane makro,
- USA – wyniki posiedzenia Fed, odczyt z rynku pracy i odczyt inflacji,
- Europa – finalne dane HICP, wypowiedzi EBC,
- Polska – decyzje RPP i komentarze NBP po ostatnich, bardzo dobrych danych.

Autor komentarza: Filip Klijewicz, Analityk w Santander TFI



Tel. (+48) 22 431 52 25



Infolinia 801 123 801



Santander.pl/TFI
tfi@santander.pl

Materiał jest prezentowany w celach marketingowych, nie stanowi umowy ani nie jest dokumentem informacyjnym wymaganym na mocy przepisów prawa. Materiał nie powinien być wyłączną podstawą podejmowania decyzji inwestycyjnych. Wartość aktywów netto niektórych subfunduszy funduszy Santander może charakteryzować się dużą zmiennością, która wynika ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem. Niektóre subfundusze mogą inwestować więcej niż 35% aktywów w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczane przez Skarb Państwa lub NBP. Korzyściom wynikającym z inwestowania w jednostki uczestnictwa towarzyszą również ryzyka. Opis czynników ryzyka, dane finansowe oraz informacje na temat opłat znajdują się w prospektach informacyjnych, dokumentach zawierających kluczowe informacje oraz tabelach opłat dostępnych w języku polskim na Santander.pl/TFI/dokumenty i u dystrybutorów funduszy Santander. Streszczenie praw inwestorów znajduje się w prospekcie informacyjnym (Rozdział III, pkt 4). Fundusze nie gwarantują realizacji założonego celu inwestycyjnego ani uzyskania określonego wyniku inwestycyjnego, a przyszłe wyniki podlegają opodatkowaniu, które zależy od sytuacji osobistej każdego inwestora i które może ulec zmianie w przyszłości. Przed podjęciem decyzji inwestycyjnej uczestnik powinien wziąć pod uwagę opłaty związane z subfunduszem oraz uwzględnić ewentualne opodatkowanie zysku. Uczestnik musi liczyć się z możliwością straty przynajmniej części wpłaconych środków. Inwestując w fundusze inwestycyjne uczestnik nabywa jednostki uczestnictwa tych funduszy, a nie aktywa bazowe będące przedmiotem inwestycji samego funduszu. Niniejszy dokument nie może być kopiowany, cytowany lub rozpowszechniany w jakikolwiek sposób bez uprzedniego pisemnego zezwolenia Santander TFI S.A. Informacje zawarte w dokumencie są dobierane zgodnie z najlepszą wiedzą jego autorów i pochodzą ze źródeł uznawanych za wiarygodne, jakkolwiek autorzy nie gwarantują ich dokładności i kompletności. Autorzy nie ponoszą odpowiedzialności za skutki decyzji inwestycyjnych podjętych wskutek interpretacji niniejszego dokumentu.

2025 © Santander Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna. Wszelkie prawa zastrzeżone. Nazwa Santander i logo „płomień” są zarejestrowanymi znakami towarowymi.